

## INDICE

Prefazione, *di Guido Cammarano* p. 13

La previdenza complementare in Italia: un quadro introduttivo, *di Marcello Messori* 17

1. Premessa 17

2. Il legame con il primo pilastro 20

3. Le modifiche normative della previdenza complementare 29

4. Le diverse forme previdenziali: organizzazione ed efficienza 38

5. La limitata crescita della previdenza complementare 61

6. La nuova legge previdenziale e i decreti attuativi 71

7. Concorrenza, *governance* e regolamentazione 80

8. Conclusioni 91

### PARTE PRIMA: DOVE SIAMO RISPETTO ALL'EUROPA

I. La previdenza complementare in Europa, *di Roberto Gallo e Laura Piatti* 103

1. Lo scenario europeo 103

2. Analisi dei sistemi previdenziali vigenti nei principali paesi europei 121

3. Appendice 148

I sistemi europei, *di Chris Verbaegen* 148

Una valutazione del modello britannico, *di Christine Farnish* 151

PARTE SECONDA: ADESIONI E FONTI DI FINANZIAMENTO

II. Il conferimento, tacito e non, del Tfr al sistema di previdenza complementare: riflessioni critiche, <i>di Pasquale Sandulli</i>	p. 157
1. Note metodologiche	157
2. Le nuove fonti istitutive nel rinnovato sistema pensionistico complementare	160
3. Le ipotesi alternative al conferimento tacito del Tfr: la conservazione del regime codicistico del Tfr	165
4. Segue: il conferimento esplicito	169
5. Segue: il conferimento tacito	176
6. La tematica accessoria: molteplicità di adesioni, trascinarsi del contributo, regime transitorio per i vecchi iscritti. Gli adempimenti a carico di fondi e forme preesistenti	184
7. La destinazione in via residuale all'Inps come ipotesi anomala di conferimento tacito	190
8. Lavoratori autonomi e finanziamento della previdenza pensionistica complementare	191
Il conferimento del Tfr alla previdenza complementare: un commento economico, <i>di Riccardo Cesari</i>	195
III. Il risparmio previdenziale: scelte consapevoli o comportamenti inerziali?, <i>di Elsa Fornero e Federica Teppa</i>	203
1. Introduzione	203
2. La scarsa attitudine alle scelte in materia di risparmio previdenziale	207
3. Il nodo del Tfr	209
4. Il <i>dataset</i> analizzato: i Fondi pensione Cometa e Fonchim	216
5. Lavoratori potenziali e lavoratori iscritti: esiste una differenziazione significativa?	218

6. Caratteristiche individuali e comportamentali degli aderenti	p. 225
7. Conclusioni e implicazioni per le scelte di politica previdenziale	230
Il risparmio previdenziale: scelte consapevoli o comportamenti inerziali? Un commento, <i>di Alberto Giovannini</i>	239
PARTE TERZA: MERCATO, REGOLAMENTAZIONE E GOVERNANCE	
IV. Le ragioni di una Autorità dedicata in materia di previdenza complementare, <i>di Luigi Scimìa</i>	251
1. Introduzione. Il tema in discussione e il modello economico di riferimento	251
2. I modelli di supervisione nel settore della previdenza complementare: alcune esperienze internazionali a confronto	253
3. La Covip: storia e prerogative nel quadro dello sviluppo della previdenza complementare	260
4. La vigilanza della Covip nel contesto delle riforme degli anni 2000	264
5. Considerazioni conclusive	272
Le sfide alla regolazione multilivello della previdenza complementare: un commento, <i>di Fabrizio Cafaggi</i>	279
V. Previdenza complementare tra scelte individuali e collettive, <i>di Tito Boeri e Agar Brugiavini</i>	295
1. Introduzione	295
2. L'evoluzione del quadro normativo	297
3. Vantaggi e svantaggi di piani individuali e collettivi	299

4. Fondi aperti e fondi negoziali	p. 302
5. I veri costi dei piani individuali	306
6. Il trattamento fiscale dei diversi fondi	310
7. Selezione e autoselezione dei beneficiari	312
8. I costi per le imprese e il rischio di licenziamento	314
9. Considerazioni conclusive	318
La nozione costituzionalmente necessitata di previdenza complementare: un commento, <i>di Roberto Pessi</i>	325
VI. La ridefinizione della <i>governance</i> nei Fondi pensione con pluralità di forme previdenziali, <i>di Lucio Francario</i>	331
1. La <i>governance</i> nei Fondi pensione. Chiarimenti preliminari sui profili da indagare	331
2. Il profilo funzionale: garantire l'effettività della promessa pensionistica complementare	332
3. Il profilo strutturale: l'(in)adeguatezza dei modelli attuali. L'evoluzione in corso	351
4. Considerazioni conclusive	370
La <i>governance</i> nei Fondi pensione e nelle altre forme previdenziali: un commento, <i>di Marcello Messori</i>	375
PARTE QUARTA: GESTIONE FINANZIARIA E DISCIPLINA FISCALE	
VII. Le garanzie nella politica delle pensioni, <i>di Massimo De Felice e Franco Moriconi</i>	387
1. Teoria e pratica delle garanzie	387
2. Meccanismi di determinazione del prezzo delle garanzie	399
3. Sostenibilità della normativa, linee di sviluppo	408

Le garanzie nella politica dei Fondi pensione: un commento, <i>di Marcello Messori</i>	p. 417
VIII. I veicoli multicomparto nella previdenza complementare in Italia. La sfida della semplicità, <i>di Daniele Fano e Marco Onado</i>	427
1. Premessa	427
2. Complessità del prodotto <i>vs.</i> semplicità dell'informazione	428
3. L'offerta di prodotti previdenziali multicomparto in Italia	436
4. L'informativa attuale: allo stesso tempo insufficiente ed in eccesso?	449
5. L'informativa periodica agli associati: lo stato attuale	455
6. Conclusioni e prospettive	460
Appendice: Esempio di rendicontazione delle pensioni in Svezia	462
I veicoli multicomparto nella previdenza complementare in Italia: un commento, <i>di Franco Peracchi</i>	467
IX. Alla ricerca di una disciplina fiscale per la previdenza complementare, <i>di Silvia Gianini e Maria Cecilia Guerra</i>	473
1. La tassazione dei Fondi pensione: modelli e realtà	474
2. Un confronto fra i sistemi impositivi delle diverse fasi	478
3. L'ondivaga tassazione dei Fondi pensione in Italia	482
4. I diversi sistemi a confronto	493
5. Le deleghe contraddittorie di questa legislatura e il regime che entrerà in vigore dal 2008	498
6. Una possibile strada alternativa e alcune conclusioni	505

Alla ricerca di una disciplina fiscale per la previdenza complementare: un commento, *di Fabio Marchetti* p. 511

PARTE QUINTA: LE PRESTAZIONI PREVIDENZIALI

X. Quanto è necessario il secondo pilastro?, *di Sandro Gronchi e Fulvio Gismondi* 521

1. Introduzione 521
2. I metodi e lo scenario economico-demografico 525
3. I risultati 531
4. La copertura dopo il pensionamento 539
5. Conclusioni 542

Quanto è necessario il secondo pilastro? Un commento, *di Daniele Franco* 545

XI. Il mercato delle rendite vitalizie per la previdenza complementare: problematiche e soluzioni, *di Riccardo Ottaviani e Nicolino E. D'Ortona* 555

1. Introduzione 555
2. Modalità attuative della previdenza complementare: caratteristiche e riflessi sul mercato delle rendite 558
3. Potenziali soluzioni alle criticità tecniche dei prodotti di rendita 574
4. Conclusioni 582

Il mercato delle rendite vitalizie per la previdenza complementare: un commento, *di Angelo Marano* 587

XII. Reinventare le rendite: qualche lezione anche per l'Italia?, *di Mirko Cardinale, Alan Pickering e Mike Wadsworth* 595

1. Introduzione 595

2. Reddito durante l'età della pensione: quali opzioni?	p. 598
3. Come strutturare un prodotto di rendita vitalizia?	599
4. L'investimento	600
5. La longevità	601
6. Un nuovo modello di rendita vitalizia	608
7. Vantaggi del nuovo modello	612
8. Il mercato delle rendite vitalizie in Italia: un quadro generale	618
9. Il modello di rendita vitalizia offerto nel mercato italiano	624
10. Conclusioni	628
 Reinventare le rendite in Italia? Un commento, <i>di Lucia Vitali</i>	 633
 Gli autori	 641